

**Rekabet Kurumu Başkanlığından;**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2022-1-031 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 22-51/744-308  
**Karar Tarihi** : 10.11.2022

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER** : İsmail Atalay YOLCU, Şeyda EROL, Kübra Nur YILMAZ,  
Cihan ARIK

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

**BULUNAN** :- Invent Yazılım Danışmanlık AŞ  
Temsilcileri: Dr. Mehmet Fevzi TOKSOY, Bahadır BALKI,  
Mustafa AYNA, Özlem BAŞIBÖYÜK COŞKUN, Selim TURAN  
Tekkeci Sok. No. 3-5 34345 Arnavutköy-Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Invent Analytics Inc.'nin hisselerinin belirli bir kısmının ortak kontrol hakkı tanıyacak şekilde sermaye artırımını yoluyla Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 03.10.2022 tarih ve 31693 sayı ile intikal eden ve 21.10.2022 tarih ve 32360 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 02.11.2022 tarih ve 2022-1-031/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda; Invent Analytics Inc.'in (INVENT) A sınıfı imtiyazlı hisse senedi niteliğindeki (.....) adet hisselerinin (.....) Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development - EBRD) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bu kapsamda, 29.09.2022 tarihinde EBRD, ortak yatırımcılar Collective Spark Analytics BV (COLLECTİVE SPARK), Abdullah Gürhan KÖK ve Habibe KÖK (mevcut hissedarlar) ile INVENT arasında bildirilen işleme dayanak olan Hisse Alım Sözleşmesi ve Yatırımcı Hakları Sözleşmesi imzalanmıştır. INVENT, Türkiye'de kurulmuş bir şirket olan Invent Yazılım Danışmanlık AŞ'nin (INVENT TÜRKİYE) ve ABD'de kurulmuş bir şirket olan Invent Analytics LLC'nin (INVENT ABD) sermayesinin tamamına sahiptir ve hâlihazırda Abdullah Gürhan KÖK tarafından kontrol edilmektedir.
- (6) (.....). Bununla birlikte, planlanan işlem sonrasında mevcut hissedarlar ile EBRD, INVENT üzerinde ortak kontrole sahip olurken, ortak yatırımcılar belirleyici etki sağlayan hisselerine sahip olmamaları nedeniyle INVENT üzerinde ortak kontrole sahip olmayacaktır.
- (7) Hâlihazırda INVENT'in hisselerinin (.....)'üne Abdullah Gürhan KÖK, (.....)'üne Habibe

KÖK ve yaklaşık olarak (.....)'üne (.....) sahipken işlem sonrasında söz konusu hisselerin (.....)'sine Abdullah Gürhan KÖK'ün, (.....)'sine Habibe KÖK'ün, (.....)'üne EBRD'nin ve (.....)'sine (.....) sahip olması planlanmaktadır. (.....) toplam hisselerin (.....)'ine tekabül edecek ve ihraç edilecek olan hisselerin dâhil edildiği durumda ise, INVENT'in hisselerinin (.....)'una Abdullah Gürhan KÖK'ün, (.....)'sına Habibe KÖK'ün, (.....)'sine (.....) ve (.....)'una EBRD'nin sahip olması planlanmaktadır. Bununla birlikte, INVENT'in mevcut hissedarlar Abdullah Gürhan KÖK ve Habibe KÖK ile EBRD tarafından ortak kontrol edilmesi planlanmaktadır.

- (8) Mevcut hissedarlar ve EBRD, INVENT'in işleyişindeki stratejik kararlara ilişkin veto hakkına sahip olacaklarından INVENT üzerinde ortak kontrole sahip olacaklardır. İşlem sonrasında tarafların INVENT üzerindeki ortak kontrolü ise Yatırımcı Hakları Sözleşmesi uyarınca EBRD tarafından atanacak yönetim kurulu üyesini de içermek kaydıyla ancak yönetim kurulunun çoğunluk oyu ile yerine getirebilecek olan aşağıdaki hususlardan kaynaklanmaktadır:

(.....)

- (9) İşleme izin verilmesi halinde EBRD'nin (.....) suretiyle INVENT üzerinde belirleyici etki uygulama yetkisine ve dolayısıyla ortak kontrole sahip olacağı; ortak yatırımcıların ise belirleyici etki sağlayan hisselerle sahip olmamaları nedeniyle INVENT üzerinde ortak kontrole sahip olmayacağı hususları dikkate alındığında işlem sonrasında mevcut hissedarlar olan Abdullah KÖK ve Habibe KÖK ile EBRD'nin INVENT üzerinde ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Bildirim Formu'nda ortak girişimin pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için gerekli olan tüm imkânlarla sahip olduğu ve ticari faaliyetlerini sürekli ve kalıcı olarak sürdürebilmek için tüm kaynaklara yeterli erişimi bulunacağı için işlemden sonra da bu imkânlarla sahip olacağı; kendi operasyonlarına özgülenen ayrı bir yönetimi bulunacağı; ortak girişimin yönetiminin şirketin kendi iş planı, politikaları ve yönetim kurulu veya hissedarlar tarafından onaylanan tüm talimatlara göre şirketi yönetmeye yetkili olacağı; ortak girişimin tek başına finansmana, varlıklara ve çalışanlara erişimi bulunacağı ifade edilmektedir. Bu bağlamda, söz konusu teşebbüsün, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıması kriterini de sağladığı değerlendirilmektedir.
- (11) Sonuç olarak, bildirim konusu işlem sonrasında INVENT'in kontrol yapısı değişeceğinden, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Diğer yandan ortak girişime konu olan INVENT'in küreselde ve Türkiye pazarında faaliyetlerinin konusu müşterilerine bulut tabanlı yazılım ile stok ve fiyat optimizasyon çözümleri sunulması olduğu için, INVENT bir teknoloji teşebbüsü kabul edilecektir. Devralınan tarafın 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendine göre teknoloji teşebbüsü sayıldığı ve bildirim konusu işlemin Kuruldan izin alınması gereken bir devralma işlemi niteliğinde olduğu tespit edilmiştir.
- (12) Bildirim Formu'nda ortak girişim niteliğindeki INVENT'in küresel pazarda tedarik zinciri yazılımları geliştirme ve dağıtım pazarında faaliyet gösterdiği; sermayesinin tamamına sahip olduğu INVENT ABD aracılığıyla Amerika ve Asya'daki büyük ölçekli perakende müşterilerine, ülkeler özelindeki uygulamalar ile stok ve fiyat optimizasyon çözümleri sunduğu belirtilmiştir. Ayrıca sermayesinin tamamına sahip olduğu INVENT TÜRKİYE aracılığıyla Türkiye'de faaliyet gösterdiği ve INVENT TÜRKİYE'nin, Türkiye müşterilerinin yanı sıra Orta Doğu ve Avrupa'daki perakende sektörü müşterilerine stok ve fiyat optimizasyon çözümlerini ve stok azalması ya da ciro artışı ile karlılık

artışı sağlama hedefleri doğrultusunda SaaS iş modeli<sup>1</sup> ile bulut tabanlı yazılımını müşterilerine sunduğu ifade edilmektedir.

- (13) Bildirim Formu'ndan edinilen bilgilere göre ortak girişim tarafı EBRD ise, bir uluslararası anlaşma olan Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası Kuruluş Anlaşması uyarınca kurulmuş çok taraflı bir kalkınma bankasıdır. EBRD'nin hissedarları arasında 71 üyenin yanı sıra Avrupa Birliği ve Avrupa Yatırım Bankası da bulunmaktadır. Türkiye Cumhuriyeti, EBRD'nin bir üyesi ve mali yardımlarının bir lehtaridir. Bunun yanında, EBRD finansal açıdan güçlü projeler için kredi ve sermaye sağlamakta ve hükümetler ve uluslararası finans kuruluşları ile politika teatilerinde bulunup hedeflenmiş teknik destek vermekte olup küresel çapta doğrudan finansman, küçük işletmelere destek sağlanması ile danışmanlık ve rehberlik olmak üzere üç ana faaliyette bulunmaktadır. EBRD tarafından sağlanan başlıca doğrudan finansman şekilleri krediler, öz sermaye ve garantilerdir.<sup>2</sup> Bu kapsamda bir projenin belirli gerekliliklerini karşılamak üzere kredi verilebilmekte; borçluların finansman ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak garantiler sağlanabilmekte ve yatırımdan uygun bir getiri elde edebilmek adına çeşitli şekillerde öz sermaye yatırımı yapılabilmektedir. EBRD ayrıca küçük ve orta ölçekli işletmelerin (KOBİ) gelişimini desteklemek adına sermaye ve kredi finansmanı sağlamaktadır. KOBİ'ler EBRD'nin başlıca destekli Küçük İşletmeler için Danışmanlık Programı tarafından sunulan danışmanlık hizmetlerinden de faydalanabilmektedir. Bu kapsamda sunulan uluslararası danışmanlık, KOBİ'lerde geniş çaplı yönetsel ve yapısal değişikliklere odaklanmakta ve işletmelerin yeni bir yönetim kültürü ve becerileri geliştirmelerine yardımcı olmak için ekonomik olarak gelişmiş ülkelere sektöre özgü, uluslararası deneyimli yöneticiler getirmektedir.
- (14) Tarafların faaliyet alanlarına ilişkin bilgiler ve Bildirim Formu dikkate alındığında, EBRD ile INVENT'in Türkiye'deki faaliyetleri bakımından mevcut veya potansiyel herhangi bir yatay veya dikey örtüşme meydana gelmemesi sebebiyle işlemin Türkiye'de herhangi bir olası ilgili ürün pazarında yoğunlaşma seviyesini artırmayacağı değerlendirilmektedir.
- (15) Sonuç olarak, bildirim konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (16) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

<sup>1</sup> SaaS, yazılım sağlayıcısının ve müşterilerin yazılımı kullandıkça ödeme olanağına sahip olduğu, otomatik yazılım güncellemeleri sağladığı bir modeldir.

<sup>2</sup> Bildirim Formu'nda EBRD'nin doğrudan veya finansal araçlar vasıtasıyla finansman sağladığı ve gerçekleştirdiği doğrudan yatırımların genellikle 5 milyon Euro ile 250 milyon Euro arasında değişiklik gösterdiği ifade edilmektedir.